

从福建工业企业经济效益指标看经济复苏

● 李晨星

〔内容提要〕我国实体经济受全球金融危机影响严重,经济增长大幅下降。而今年2月起,一部分主要经济指标出现了止跌回升的迹象,由此引发了我国经济是否即将走出低谷,触底反弹的讨论。本文以福建省为例,试从对工业企业经济效益指标的研究,考察现阶段工业运行状况,对经济复苏提出自己的看法,并提供一些可行建议以供参考。

〔关键词〕 福建 工业 经济效益指标 经济复苏

一、问题的提出

美国次贷引发全球金融危机并对实体经济产生影响,使实施出口导向型战略的我国经济也受到了巨大影响,往年作为GDP主要拉动点的出口遭到重创,诸多面向出口的企业处境艰难,导致经济增长快速回落,福建省同全国的趋势一样。今年1月,全国和福建的经济增长均出现大幅度回落,决策层、经济界和经济学界都十分关注经济回落是否到了触底反弹的时候。

今年2-4月,全国经济增长出现了逐步回升的积极迹象,一些经济部门的人士和专家学者乐观地认为中国经济开始走出低谷,回暖指日可期。《中国产经新闻报》于2009年5月14日《4月经济数据出炉,中国经济复苏迹象再现》的报道中表示,有学者认为中国经济已经见底,在接下来的几个月中将逐步回升。2009年4月27日《21世纪经济报道》在其发表的评论员文章《经济复苏并不遥远》中,更是从原材料存货的角度,分析了2008年8月到2009年3月的中国经济减速,认为经济减速的主要原因“并不是需求增速的放缓,而是投资存货发生了调整”,并从投资存货的减少中推断“中国经济即将强劲反弹”。2~4月福建省的经济走势也同全国一样出现了逐步回升的积极迹象,对经济增长持乐观看法的人不在少数。

经济形势是否真的如这些学者和媒体所说的那么乐观? 笔者的看法与之有所不同。笔者认为,福建经济增长近三个月虽然出现了回升的积极迹象,但这种回升趋势仍不够稳定,决不可盲目乐观,需要冷静、深入地进行研究和应对。

由于在中国目前的经济结构中,工业占主导地位,同时工业也是在此次全球经济危机中受到影响最大的产业,2009年1月双双出现负增长,而在2、3、4月份又重新开始5%左右的正增长,这些数据应该如何解读,众说纷纭。基于这

一问题,本文将以工业为主要研究对象,试图通过对2007年1月至2009年3月福建省规模以上工业企业经济效益指标以及其他主要工业运行指标的研究,挖掘开始反弹的工业增长经济指标背后掩盖的问题。

二、对福建工业增长指标与效益指标关系的初步研究

工业增长指标与效益指标的关系,体现着工业发展内在规律,反映了工业增长趋势是否持续和良好。通过数据挖掘的方法,可以对工业增长指标与效益指标的关系进行比较准确的分析。这是从工业运行的规律层面对工业增长状况和趋势作出科学判断的基础。

1. 指标组选择

本文选择与工业增长指标与企业经济效益指标的关系作为研究对象。选择的指标包括:反映工业增长状况的指标,主要有规模以上工业增加值和工业增加值同比增长率、规模以上工业总产值和规模以上工业总产值同比增长率;体现企业经济效益指标的指标,主要有工业企业应收账款净额、工业企业产成品库存、工业企业产品销售率、工业企业流动资产平均余额以及这些指标的同比增长率指标。

2. 各指标相关系数

为了研究各指标与规模以上工业增加值的增长关系,需要对福建省2007年1月以来各累计速率指标与累计规模以上工业增加值增速和规模以上工业总产值增速的Pearson相关系数进行计算,结果表1所示:

表1中的计算结果表明,累计规模以上工业增加值增速和规模以上工业总产值增速的Pearson相关系数十分相近,在对工业增长指标与效益指标的关系进行定量化分析时,只采用一个即可。由于规模以上工业增加值和规模以上工业总产值从工业运行的不同层面体现投入产出的情况,为了图表分析的直观和方便,拟在增长趋势线图中使用与效

益指标增长趋势线间距最近的工业增长指标作为分析评价对象。

从表1中还可以看出,工业用电量增速、工业企业利润总额增速、工业企业应收账款净额增速、工业企业产成品存货增速以及工业企业流动资产平均余额与工业增加值相关程度较强,而工业企业产品产销率相关程度可忽略不计。

排除工业企业产品销售率后,通过绘制这几项指标的折线图(参见图1)可以看出,以上指标与工业总产值增速无明显的领先或滞后性。

3.指标间比例经季节调整后的相关系数

鉴于规模以上工业增加值与规模以上工业总产值趋势几乎完全相同,在研究各指标与规模以上工业增加值的关系时,某些时候为方便起见可以用规模以上工业总产值代替规模以上工业增加值。同时,为了便于研究,还需要对工业增长指标与效益指标的比例进行季节调整。表2为福建省2007年1月以来不同阶段各指标与规模以上工业总产值的比例经季节调整后与规模以上工业增加值的相关系数。

从表2可以很容易看出,在2008年8月前,各比例均与规模以上工业增加值增速保持着较强的正相关,而2008年以后则同时出现了极为明显的负相关。这也从另一个角度反映了世界金融危机对我国工业企业的影响。

三、对福建工业增长指标与主要效益指标关系的深入分析

为了进一步研究这些指标与规模以上工业增加值之间以及这些指标内部的关系,接下来还需要分别对它们进行更为深入的分阶段分析。

1.工业企业应收账款净额与规模以上工业增加值的关系

工业企业应收账款净额是体现企业销售资金回笼和资金流动状况的重要指标。在正常情况下,应收账款净额越少,企业可用于生产的流动资金就会越多,企业的生产经营的状况也会越好,反之亦然。图2显示了福建省2007年以来工业企业应收账款净额与规模以上工业增加值的关系比较情况。

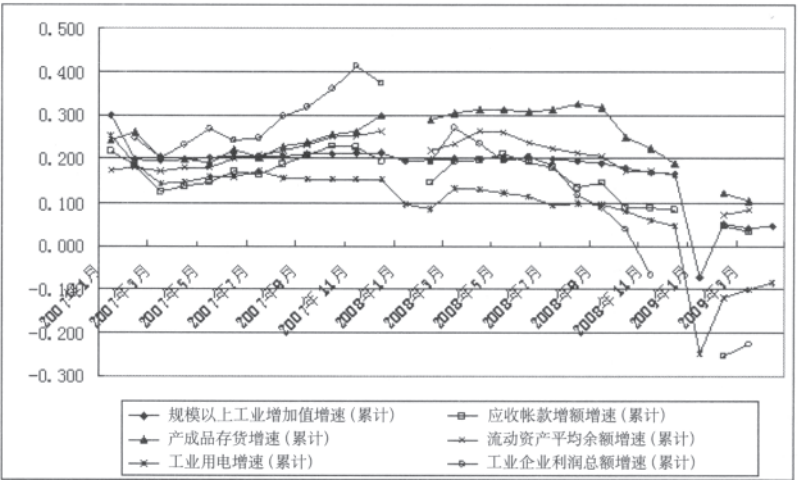
从图2可以看出,应收账款净额增速在多数时间段是明显低于规模以上工业增加值增速的,特别是在2007年3月至7月以及2008年8月至年底均显著低于规模以上工业增加值增速。造成这种现象的原因有两种可能,一是企业运行状况良好,资本回收顺利,从而使应收账款净额增速下降。另一种是企业对现在及未来经济形势期望不乐观,有意识地主动减少应收账款。结合规模以上工业增加值增速判

表1 福建省2007年以来各累计速率指标与累计规模以上工业增加值增速相关系数表

Pearson 相关系数	工业企业应收账款净额增速	工业企业产成品存货增速	工业企业流动资产平均余额增速	工业企业产品销售率增速	工业用电量增速	工业企业利润总额增速
规模以上工业增加值增速	0.795	0.611	0.703	0.211	0.973	0.891
规模以上工业总产值增速	0.814	0.586	0.700	0.258	0.986	0.928

** 以上相关系数置信水平为0.01 (双尾检验)

图1 福建省相关程度较强的工业增长指标与效益指标增速折线比较图



**图中折线中的间断是因为每年统计部门都不对1月工业增长的数据进行统计和发布所致(下同)。

表2 福建省不同阶段工业增长指标与相关效益指标比例经季节调整后相关系数

与规模以上工业增加值增速的Pearson 相关系数	应收账款净额与工业总产值比例(调整后)	产成品存货与工业总产值的比例(调整后)	流动资产平均余额与工业总产值的比例(调整后)
2007年	0.765	0.831	0.908
2008年1-7月	0.753	0.555	0.507
2008年8月以后	-0.947	-0.873	-0.972

** 以上相关系数置信水平为0.01 (双尾检验)

断,2007年3月至7月,规模以上工业增加值处于稳定高速增长区间,增速始终保持在20%左右,而且还在逐月增加,这段时期的应收账款净额增长放缓显然属于第一种情形。而2008年8月至12月恰好是世界金融危机明显影响我国经济发展的时期,规模以上工业增加值增速出现明显下降,从8月的19.6%降至12月的16.7%,这段时期内的企业应收账款减少应该属于第二种情形。2009年2、3月应收账款净额与增加值增速又重新保持一致,但这种一致却不能作为企业对经济形势的判断恢复乐观的证据。原因在于两种增速的一致并不是由于应收账款净额增速的回升,而是在于增加值增速的急剧下滑,表明经济走势仍不容乐观。

工业企业应收账款净额占规模以上工业增加值比重也

是反映工业运行健康状况的一个重要标志。因规模以上工业增加值小于工业企业应收账款净额,在图中显示的两条曲线相距较远,故改用工业企业应收账款净额与规模以上工业总产值比例。经计算后发现,该比例存在严重的月度周期性(见图3所示),需要进行季节调整。

经过季节调整消除周期性后的比例与规模以上工业总产值增速的关系如图4所示。

从图4可以明显看出,从2007年2月到2008年8月工业总产值增速和应收账款与工业增加值比例始终保持同步趋势。这也证明了前面所说的2007年3月至7月应收账款净额增长的减速是正常的、良性的下降。与前面相对应,自2008年8月起,两条曲线的趋势开始出现明显的偏离:工业增加值增速明显下降,而应收账款与工业总产值的比例却逐步提高,季节调整后的比例从24.1%提高到2009年2月的25.7%。此种现象表明企业的资本流动性正在逐渐下降。结合前面的分析结果,进一步证明企业在尽力减少应收账款的同时,仍无法阻止企业流动资金的下降。由此可见,企业当前仍未走出全球金融危机的影响,还处于自救的过程中。预计在接下来的一段时间内,工业增加值增速和应收账款占工业总产值比重将继续会偏离。

2. 工业企业产成品存货与规模以上工业增加值、工业品出厂价格的关系

工业企业产成品存货是体现企业产品销售和资金流动状况的重要指标。在正常情况下,产成品存货越少,占用企业生产的流动资金也越少,反之亦然。图5显示了福建省2007年以来工业企业产成品存货与规模以上工业增加值的关系比较情况。

从图5可以看出,从2007年10月起,福建省产成品存货增速开始明显大于工业增加值增速,并且增速还在不断加快。这段产成品存货增速加速增大的时期恰好是我国CPI、PPI等价格指数居高不下的时期,产成品存货增速也与工业品出厂价格指数变化趋势基本吻合。这段时间通货膨胀率较高,企业认为产品价格会继续快速上涨,为了获得更大的利润,选择囤积产品待价格更高时卖出,从而导致工业企业产成品存货增速迅速提升,并于2008年8、9月达到顶峰(32.6%和31.8%)。此时恰好是世界金融危机开始影响我国实体经济的时候。由于产品生产存在一定的滞后性,在这两个月内产成品存货呈现被动增加状态,依然保持了高增长。而在接下来的几个月里,企业为了应对世界金融危机的不利影响,开始缩减生产规模,同时大量清理存

图2 福建省2007年以来工业企业应收账款净额与规模以上工业增加值增速的关系比较图

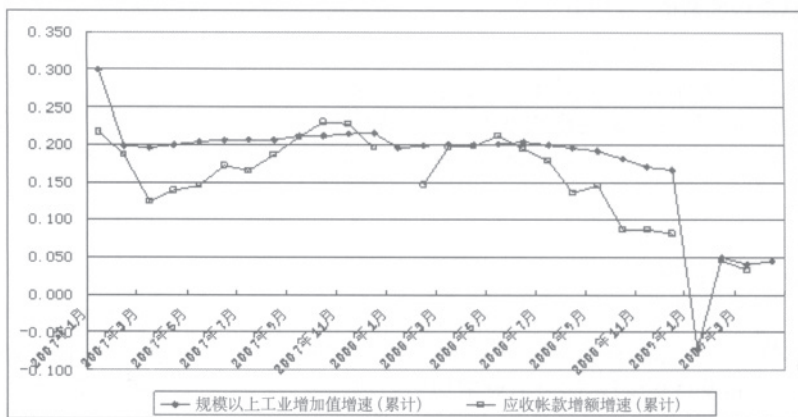


图3 福建省2007年以来工业企业应收账款净额与规模以上工业总产值的比例图

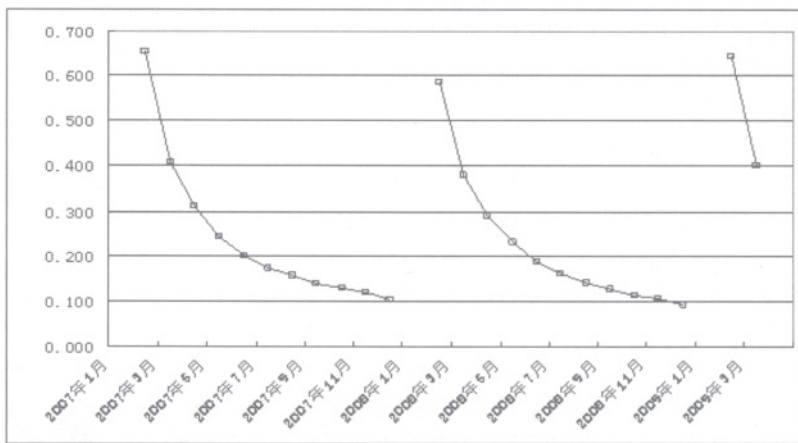
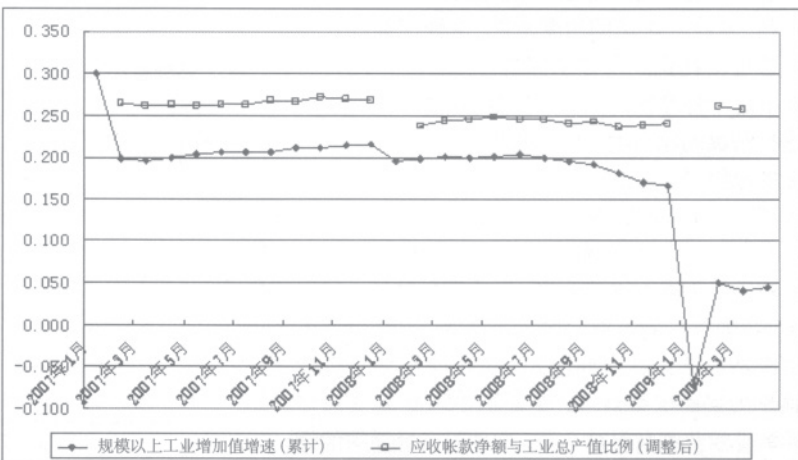


图4 福建省工业企业应收账款净额与规模以上工业增加值的关系比较图(季节调整后)



货。但是,由于工业品出厂价格连续下滑,导致一部分过去的产成品存货和企业新生产的一些产品市场需求不振,产成品存货占工业总产值的比重开始上升,特别是2009年1月起,工业品出厂价格连续4个月负增长,使产成品存货占工业总产值的比重显著上升。

因规模以上工业增加值小于工业企业产成品存货的数值,在图中不便显示比较,故改用工业企业应收账款净额占规模以上工业总产值比重。经计算后发现,该比重占规模以上工业总产值比重存在明显的月度周期性,需要进行季节调整。由于在经过季节调整,发现工业企业产成品存货占规模以上工业总产值比重的离差过小,为增加其波动性以便观察,故将其自乘以2,显示结果如图6所示。

从表6中可以看出,与应收账款净额类似,规模以上工业企业产成品存货与工业总产值的比例在2008年8月以前与工业增加值增速以及工业品出厂价格变动趋势基本保持一致。而从2008年8月起,前者与后两者趋势开始偏离,进入2009年以后尤为明显。在规模以上工业增加值增速大幅下降,工业品出厂价格持续负增长的同时,产成品存货与工业总产值的比例甚至不减反增,调整后的比例从2008年8月的23.7%提高至2009年2月的25.0%,最高达到2009年1月的25.6%。由于工业品出厂价格的持续负增长,产成品存货的这种相对增加显然不会是企业有意识囤积产品造成的。在企业努力清理存货、回笼资金的情况下,产成品的相对增加显然是由于企业继续保持生产造成的。规模以上工业增加值增速曲线表明,在2009年1月的负增长之后,接下来的3个月又重新保持了5%左右的正增长。这种状况表明企业一方面已有的存货尚未清理干净,另一方面新的产品又在继续积压,直接表现为产成品存货与工业总产值比例在2009年反常走高。从企业决策的角度来讲,这种在艰难处境下通过消耗企业积累来保持扩张性生产的行为并不是一种理性的决策。既然非理性,那么出现这种情况的原因就只能出现于市场之外。一种可能的原因是企业因担心停产丢失原有市场和工人离厂以后难以召集而极力维持企业生产;另一种原因则是企业为了承担其社会责任不让企业农民工下岗而维持生产。受世界金融危机的影响,我国今年的就业问题相当严峻,大量失业人口将造成诸多社会问题。各级政府都要求企业顾全大局而保障就业,企业不得不在其暂时能够承受的范围内保持生产。这种无市场需求的增长只能是一种表象性的增长,无法长期持续。

3. 工业企业产品销售率与规模以上工业增加值、工业品出厂价格的关系

工业企业产品销售率累计速率指标与累计规模以上工业增加值增速相关系数虽然较小,但如果与工业品出厂价格结合起来进行比较分析,也

图5 福建省2007年以来工业企业应收账款净额与规模以上工业增加值的关系比较图

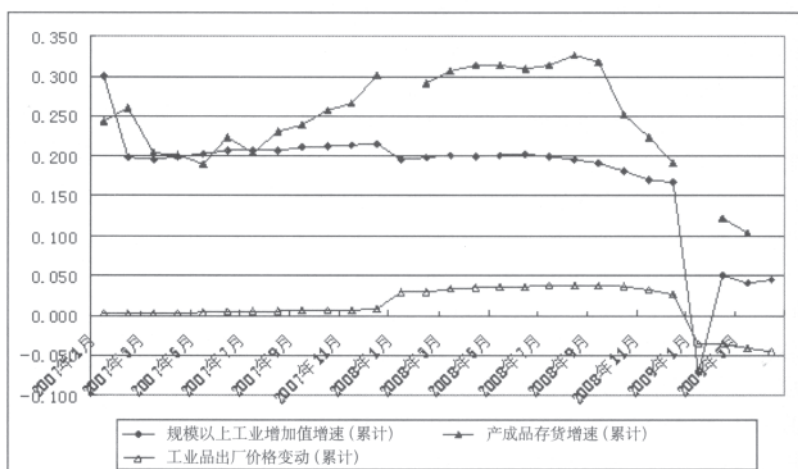


图6 福建省规模以上工业企业产成品存货与规模以上工业增加值、工业品出厂价格关系比较图

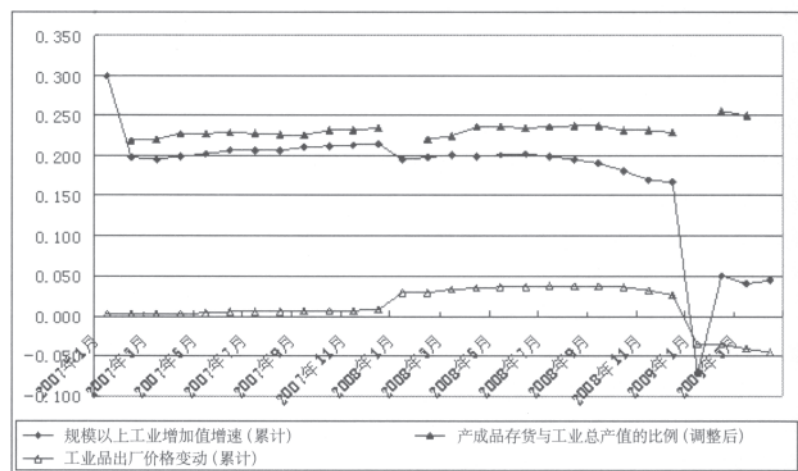
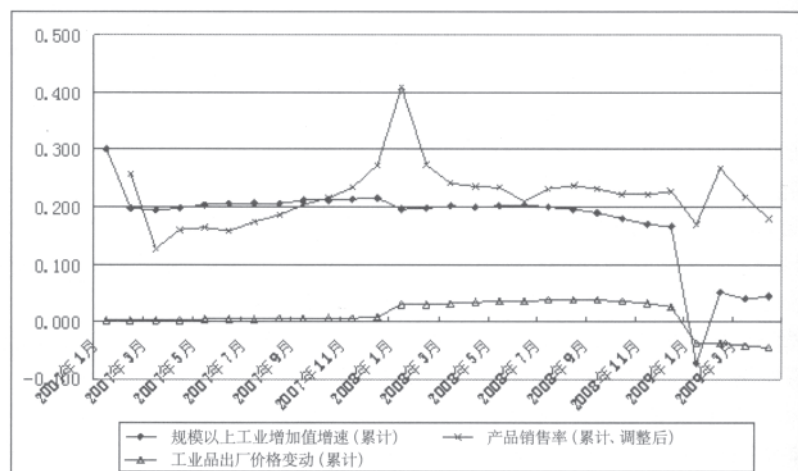


图7 福建省规模以上工业增加值增速与产品销售率、工业品出厂价格的关系比较图



有利于发现当前工业运行中的一些问题。由于工业企业产品销售率波动幅度与绝对值均过小,为便于观察故将其

×10-0.9, 如图7所示。

从图7中可以看出, 工业企业产品销售率在经济形势较好的2007年保持不断上升的状态, 并且在2008年1月出现峰值99.10%。异常峰值出现的原因可能在于2008年1月假期较多, 生产相对减少、节日销售增多而造成产销率大幅提高。2008年出口需求旺盛和PPI相对2007年显著提高, 企业产销两旺, 使产销率趋于稳定。2008年8月以后, 世界金融危机开始影响我国的实体经济, 出口市场逐渐萎缩, 企业生产开始减速, 进入清理存货阶段, 产销率仍能保持一定的水平, 没有出现太大的变化。2009年工业品出厂价格连续出现负增长, 产品销售率经过2月反弹至97.67%后, 又呈现出持续快速的下滑趋势, 迅速降至4月的96.80%, 降幅接近一个百分点, 这也与前面提到的产成品存货的相对增加相一致, 是企业勉强维持生产的另一证据。

4. 工业用电量与规模以上工业增加值的关系

工业生产离不开电, 因此工业用电量是衡量工业运行情况的重要指标。一般来讲, 在一定的发展阶段中, 工业用电量与工业增加值的增长存在着正相关的关系, 也即工业用电量的增长与工业增加值的增长之间通常保持着一种同步升降关系, 用电量的多少决定着工业生产产值的多少, 除非是产业结构发生了重大调整和优化升级。这种关系也被称为电力消费弹性系数。图8显示了福建省2007年以来规模以上工业用电量与规模以上工业增加值的关系比较情况。

通过图8我们可以清楚地看到, 在2007年到2008年上半年的高速增长阶段, 两条曲线很好地吻合了这一趋势。从2008年下半年起, 受世界金融危机的影响, 福建省的规模以上工业增加值增速同全国一样持续下滑, 工业用电量增速与工业增加值增速差距开始逐渐加大。这种情况在2009年2至4月更为明显: 两条曲线的趋势看似依然同步, 但仔细观察就会发现, 在这三个月中, 规模以上工业增加值恢复5%左右的增长, 而工业用电量却持续10%左右的负增长。这意味着工业生产在不断扩张的同时, 工业用电量却在不断萎缩。如果单单用技术改进来解释这种现象不太合理。当然, 我们也不能完全排除企业为了降低成本, 采用了更加节电的技术。但是, 任何技术的改进并且在整个产业中全面推广都需要一段比较长的时间, 更何况更新技术需要企业投入大量的资金, 而现阶段工业并没有获得这样大的投入。再有一种可能是企业为了节约开支, 缩减了高耗电项目的生产, 而工业增加值的增长则主要靠低耗电项目来拉动。无论如何解释, 工业增加值增速曲线与工业电量曲线之间的距离的拉大是显著的, 在现阶段的产业结构条件下, 这样低的工业电量难以

图8 福建省规模以上工业用电量与规模以上工业增加值的关系比较图

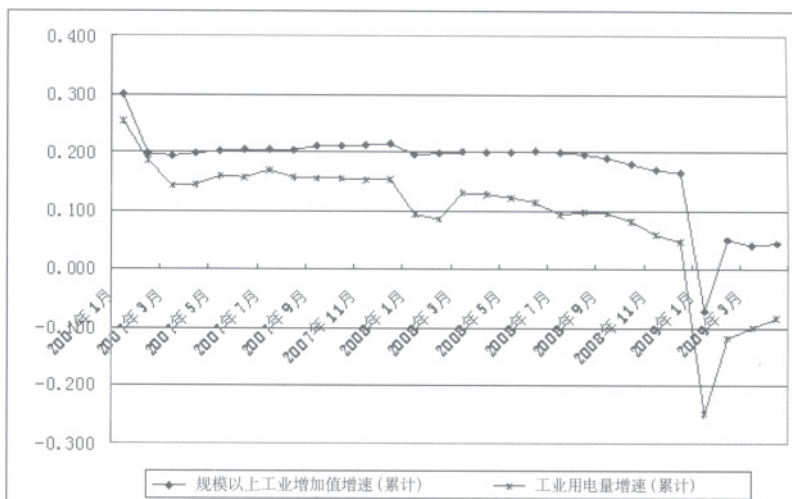
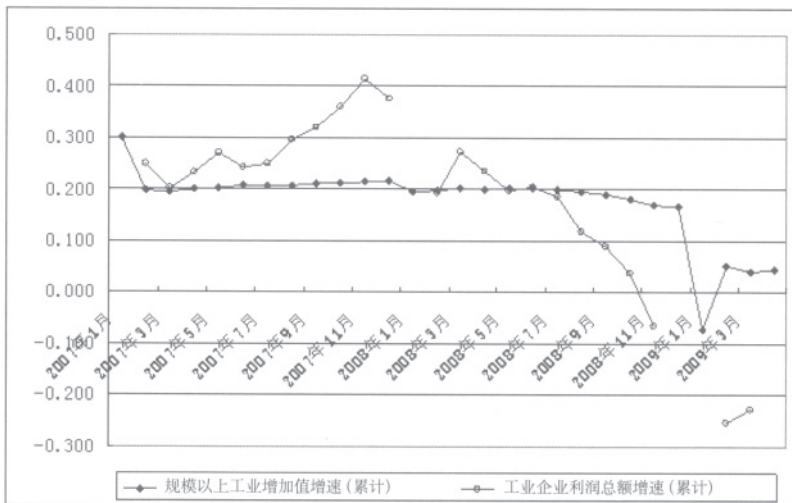


图9 福建省规模以上工业企业利润总额增速与规模以上工业增加值的关系比较图



持续支撑工业增长的明显回升。

5. 工业企业利润总额与规模以上工业增加值的关系

如果前面的分析还不全面的话, 我们还可以规模以上工业企业利润总额的增长情况引入比较分析之中。工业企业利润总额也是工业运行的一个重要效益指标, 通过这一指标的增速与工业增加值增速的比较 (如图9所示), 可以对福建省当前工业运行中增长指标与效益指标相背离的趋势提供进一步佐证。

从图9可以看出, 福建省规模以上工业企业利润总额增速与规模以上工业增加值增速相比, 除了两个反常阶段以外, 均与工业增加值增速基本相当。第一个反常阶段是2007年8月至2008年初, 这与PPI的持续上涨直接相关。第二次反常出现在之前已多次提到的2008年8月, 从这时起企业利润总额增速自11.7%迅速下降至10月的3.8%, 并于11月进入持续性的负增长, 说明企业虽然还在维持生产, 但获得的利润却在不断缩水, 这也从另一个角度说明了这段时间的增长

是由企业无法获利或获利不足的情况下勉强生产形成的,这种增长是难以持续的。

四、比较分析结论

通过对2007年1月以来福建省规模以上工业增长指标与效益指标关系的量化比较分析,可以对这一阶段的工业运行情况得出如下结论:

1. 工业增长开始呈现回升迹象,但要强力反弹是不可能的。今年2月以来,福建省规模以上工业增加值和规模以上工业总产值从公布的数据和增长曲线上看,开始呈现回暖迹象。但是,由此得不出工业经济和宏观经济将出现强力反弹的结论。那种以5000家大型企业的库存(包括原材料和产成品两种库存)减少为依据,认为企业的高价原材料和能源库存已经基本消耗完,企业可以空仓采购低价原材料和能源扩大生产而促进工业高速增长的观点,是不符合当前经济形势的不科学结论。这是因为,当前制约企业扩大生产的主要原因不是生产成本问题,而是市场需求不振问题。市场需求不振,即使原材料和能源价格再低,企业也不肯空仓也不愿去启动生产,这是每个企业家都懂得的基本道理。

2. 工业增长回升趋势仍不稳定,波动或下行的压力仍然很大。文中对2007年1月以来福建省规模以上工业增长指标与效益指标关系的量化比较分析表明,规模以上工业增加值和规模以上工业总产值虽然呈现回暖迹象,但工业的诸项效益指标表现不好,尚不足以支撑工业持续回升。应收账款和产成品存货的相对水平依然过高,产品销售率、工业品出厂价格、工业用电量以及企业利润总额的不断萎缩,特别是企业为了承担其社会责任而勉力保持生产,这样而形成的增长不可能长期持续。因此,工业经济和宏观经济增长可能会自在波动之中,下行的压力依然十分巨大。

3. 推动工业增长回升的任务艰巨,还需要我们进一步努力。当前促进工业增长持续回升的关键是市场需求。但是,从外需方面看,国际市场需求萎缩,今年1-4月出口连续负增长,靠出口拉动工业增长持续回升的可能性从年内来看希望不大。从内需方面看,2008年初的股市崩盘使居民资产大幅缩水,如今内需特别是消费需求启动困难,经济前行的枷锁也更显得沉重。经济是一个有机运行的系统,生产、分配、消费环环相扣。若要使经济真正复苏,首先必须保证企业生产的产品能够卖得出去,必须保证企业能够在生产和销售中获利,这样才能使居民收入持续提高,才能通过增加消费进一步支持生产,从而使经济驶入良性循环的轨道。这些对我们来讲,是一项十分艰巨的任务,需要我们付出百倍的努力才能完成。

五、促进工业增长持续回升的主要措施

从前面的分析可以看出,企业的运行情况是否良好,是经济能否尽快复苏的关键和核心。因此,帮助经济尽快复苏的相关举措也应该围绕企业展开。

1. 积极扩大内需,开拓销售市场

由于我国一直处于外向型增长模式,外需大于内需,因此每当国际经济形势出现波动时,我国经济总会受到巨大影

响。鉴于我国还有巨大的潜在内需没有开发,扩大内需,帮助企业开拓市场就成了解决企业困难最直接、也是见效最快的方法。首先,要扩大企业营销网络,如发展营销联盟,开展电子商务等。其次,要充分利用已有营销机会,积极参加各种展览会、展销会等。再次,要促进上下游企业间的合作,延伸产业链,建立内部自主消化的价值链体系。然后,要充分挖掘农村市场,开展家电下乡等活动。最后,要加强重点项目建设,增加政府购买。

2. 解决企业融资问题,保障企业顺利过渡

鉴于现阶段企业较高的应收账款和产成品存货水平以及不断下滑的产品销售率,企业资金链发生断裂的概率大大增加。而在这种情况下,金融机构为了规避风险也不愿向企业发放贷款。如何解决好两者之间的矛盾?建立由政府主导的企业贷款风险补偿机制是一种有效地办法。由政府作为风险承担者发放变相补贴,降低金融机构发放贷款的风险,鼓励金融机构向企业贷款,帮助企业渡过难关。

3. 加快企业科技创新,促进产业技术改造和优化升级

科技是第一生产力,企业生产技术水平的高低在很大程度上决定了企业的市场竞争力。经济危机既是危险也是机遇,经济危机使企业生产规模急剧缩小,这也顺势提供了一个在不影响现有生产的情况下进行产业技术改造升级的机会。谁能在危机中完成产业技术的改造和优化升级,谁就能够在危机过后的恢复性扩张中领先一步抢占更多的市场份额。而由于现阶段企业运行状况不佳,政府应充分发挥其主导作用,建立科技创新交流平台,牵头促进高等院校、研究机构与企业的联系与合作;同时也要鼓励资助企业自主创新,完善激励机制,对改进技术的集体或个人进行奖励等。

4. 加强对企业的技术、管理等方面的服务

除了“开源”之外,帮助企业“节流”也是一项有效的措施,而且具有长期效益。要大力推进企业管理、技术等方面的诊断服务工作,安排管理培训资金,支持行业协会、中介组织开展企业管理咨询、诊断、培训、分析、解剖,编制企业管理典型案例,举办企业管理典型经验现场推广会等,都是可行的办法。

注释:

1. 所有数据来自于福建省统计局公布的数据

2. 受限于我国统计制度,除规模以上工业增加值外,其他各指标均缺乏每年度1月份数据。

参考文献:

[1] 欧阳觅剑. 经济复苏并不遥远[N]. 21世纪经济报道, 2009-04-27(2).

[2] 魏珍妮. 4月经济数据出炉 中国经济复苏迹象再现[N]. 中国产经新闻报, 2009-05-14(A3).

[3] 纪敏、王月. 对存货顺周期调整和宏观经济波动的分析[J]. 经济学动态, 2009(4): 11-16.

[作者单位: 厦门大学经济学院]

(责任编辑: 王玮)